

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 101.000 desteği üzerinde tepki denemeleri devam edebilir. Geçen hafta piyasa beklentilerinin altında kalan Abd Tüfe verisi risk iştahına destek oldu. Hisse senetlerinde yükselişler, Aralık ayı sonrası en yüksek seviyeye ulaşan dolar endeksinde sınırlı kar satışları etkiliydi. Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin 7 Haziran toplantısı öncesinde piyasada faiz artışı beklentileri öne çıkarken, TL varlıklarda tepki arayışı devam ediyor. Geçen hafta aşırı iskontolu BIST-100 endeksinde 98.000 desteği üzerinde tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ettik. Bu hafta makro tarafta yurtiçinde cari açık (bugün açıklanıyor) ve sanayi üretimi, Abd'de perakende satışlar, euro bölgesinde revize 1Ç büyüme ve Tüfe verisi, Japonya büyüme verisi ve Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar açıklanıyor.

Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - Cari İşlemler Dengesi Şubat (beklenti: -4.15b önceki: -4.15b)
- 13:00 - ECB'den Mersch konuşacak

BIST-100 En Çok Artan

		Getiri
CRFSA:IS	Carrefoursa	9.3%
GSRAY:IS	Galatasaray	6.1%
TUPRS:IS	Tupras	5.6%
SASA:IS	Sasa	5.2%
YATAS:IS	Yatas	5.1%

BIST-100 En Çok Azalan

DGKLB:IS	Dogtas Kelebek Mobilya	-8.3%
BANVT:IS	Banvit	-6.9%
PETKM:IS	Petkim	-6.0%
ZOREN:IS	Zorlu Enerji	-5.4%
IHLAS:IS	Ihlas Holding	-5.4%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- ISCTR 1Ç18 sonuçları

PİYASA YORUMU

Geçen hafta piyasa beklentilerinin altında kalan Abd Tüfe verisi risk iştahına destek oldu. Hisse senetlerinde yükselişler, Aralık ayı sonrası en yüksek seviyeye ulaşan dolar endeksinde sınırlı kar satışları etkiliydi. Tahvil faizlerinin geri çekildiğini, satış baskısı altında kalan gelişmekte olan ülke piyasalarında tepki denemelerinin etkili olduğunu takip ettik. Vix 200 günlük ortalamasının altına inerken küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Şubat/Mart zirvesinden bu yana etkili olan düşüş trendinin üzerine çıktı. Yükselişle teknoloji ve küçük ölçekli hisseler öncülük etti. Nasdaq Nisan zirvesini yukarı geçerek son iki ayın en yüksek seviyesine ulaşırken, S&P 600 küçük ölçekli hisse endeksi ise rekor seviyede kapanış yaptı.

Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin 7 Haziran toplantısı öncesinde piyasada faiz artışı beklentileri öne çıkarken, TL varlıklarda tepki arayışı devam ediyor. Geçen hafta aşırı iskontolu BIST-100 endeksinde 98.000 desteği üzerinde tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ettik. (Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %42 seviyesinde.) Rekor düşük seviyeleri test eden TL'de ise dengelenme çabası etkiliydi. Gösterge faiz 2009'dan bu yana, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise yılbaşından bu yana en yüksek seviyelere ulaşmış durumda. Büyük resimde jeostratejik gelişmelerle birlikte, Abd dolarındaki küresel yükseliş, yüksek gelen Nisan enflasyon verisi, yükselen petrol fiyatları ve maliye politikasında genişlemeci, gider artırı önlemler soru işareti yaratan konu başlıkları arasında yer alıyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları artıda
- S&P 500 vadeli artıda
- Kar satışlarının etkili olduğu dolar endeksi hafif ekside
- Tepki denemelerinin etkili olduğu gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda.
- TL yeni haftaya satış baskısı ile başladı.
- USD/TL 4.33 civarında işlem görüyor. (geçen hafta dün 4.22/4.37 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti artıda
- Altın yatay
- Brent petrol hafif ekside

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde cari açık (bugün açıklanıyor) ve sanayi üretimi, Abd'de perakende satışlar, euro bölgesinde revize 1Ç büyüme ve Tüfe verisi, Japonya büyüme verisi ve Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar açıklanıyor. Ayrıca Salı günü saat 17:00'de Fed Başkan yardımcısı adayı Richard Clarida ve yönetim kurulu adayı Michelle Bowman Senato bankacılık komitesinde konuşacak. Jeopolitik gelişmeler ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik haber akışı önemini koruyor.

Bugün yurtiçinde cari açık verisi (Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi -4.15 milyar \$) ile birlikte Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın ve geniş katılımlı bir ekonomi heyetiyle gerçekleşen İngiltere Ziyareti, Ecb'den Mersch açıklamaları (tsi ile 13:00'de) ve İtalya'da kurulmak üzere olan popülist hükümet ile ilgili haber akışı takip ediliyor.

Büyük resimde ise emtiaların finansal varlıklara nazaran daha cazip olduğunu, küresel hisse senedi endekslerinin çoğunun ve özellikle de ABD endekslerinin tepe noktalarını birinci çeyrekte görmüş olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Mayıs ayının ise Nisan gibi ılıman geçmeyebileceği ve daha zor olacağını beklediğimizi aktarmıştık. Mayıs başından bu yana piyasalardaki gelişmeler de bu görüşümüz ile uyumlu.

Önümüzdeki günlerde jeostratejik konuların daha da ön plana çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Piyasa etkisi olarak bunun petrol fiyatlarını yukarı yönlü etkilemeye devam edebileceğini ve döviz cinsleri olarak bunun güvenli liman akımları çekebilen JPY ve USD'ye yarayabileceğini

düşünüyoruz. ABD'nin de son yıllarda tekrar önemli bir petrol üreticisi haline gelmiş olması da önemli.

Altın'ın bu süre zarfında performans gösterememiş olması düşündürücü ama temel anlamda altın açısından olumlu görüşümüz devam ediyor. Jeostratejik tansiyonun artması altın fiyatlarına destek olurken küresel hisse senetleri üzerinde olumsuz etkisi olabilir. 2018'e bakış raporumuzda ve o günden bu yana ifade ettiğimiz gibi birçok küresel borsa endeksinin bu senenin zirve noktasını ilk çeyrekte görmüş olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Önümüzdeki yaz aylarında da hem İran konusunun gittikçe ısınması hem de Trump'un Kasım ara seçimlerine giderken dış politikada olduğu kadar ekonomik popülizmi arttırması söz konusu olabilir. Özellikle Amazon gibi bazı çok popüler teknoloji şirketlerine yönelik söylemin sertleşebileceği, hatta eylem ile de arkasının gelebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, Nasdaq ve S&P 500 gibi bazı küresel borsa endekslerinin önümüzdeki yaz aylarında Şubat diplerine yakın hatta altına gelme olasılığı olduğunu düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

ISCTR 1Ç18 Sonuçları

İşbankası <ISCTR TI, AL> 1Ç sonuçları beklentilerin üstünde gerçekleşti

İşbankası 1Ç18'de 1,807 mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üstünde performans gösterdi (Kons: 1,426mnTL; YKY: 1,448mn TL). Beklentilerin üzerinde sonuçlarda en önemli faktör bankanın bağlı ortaklıklarının muhasebeleştirme yöntemini değiştirmesi oldu ve bu yöntem bankanın vergi öncesi karlılığını yaklaşık 230mn TL olumlu etkiledi. Kredi büyümesi sektörün altında gelişti. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 20 baz puan artış gösterdi. TL kredi-mevduat faiz makasında da yaklaşık 80 baz puan iyileşme mevcut.

Komisyon gelirleri yıllık %15 artarken, faaliyet giderleri ise yıllık %20 artış gösterdi.

Hedef fiyatımızı 8.09TL olarak revize ediyoruz (eski hedef fiyat 9.27TL) ve %37 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi koruyoruz. Aşağı yönlü hedef fiyat revizyonumuzun en temel sebepleri sermaye maliyeti oranımızı 75 baz puan arttırmamız ve Merkez Bankası'nın en son faiz artışını yansıtmamız oldu.

İşbankası güncel tahminlerimize göre 0.5x 2018T F/DD ve 4.6x 2018T F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.